

# GLOBAL INVESTMENT HIGHLIGHT

**Pop Mart (9992 HK)**
**Recommendation  
Neutral**

เรามุมมองเป็นกลางต่อ Pop Mart แม้ Valuation จะค่อนข้างถูกจากราคาที่มีการปรับตัวลงมาก่อนข้างแรงก่อนหน้านี้ Forward P/E ปี 2026 อยู่ที่ระดับ 13.8 เท่า อีกทั้งผลประโยชน์ในปี 2025 คาดจะแข็งแกร่งมากรายได้ +180% YoY และ EPS +200% YoY อย่างไรก็ตาม การเติบโตในปี 2026 จะเริ่มเติบโตในอัตราที่ชะลอลง โดย Bloomberg Consensus คาดรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นราว 30% YoY จากการแข่งขันด้านธุรกิจ Art Toy ที่รุนแรงขึ้นจากการเข้ามาของ Miniso ที่มีการเปิดตัว Art Toy ใหม่ ๆ ในราคาที่ถูกลงและจุดแข็งของ Miniso คือมีการเปิด Miniso Land ซึ่งเป็นสาขานันทนาการ Art Toy เป็นหลักและมีการร่วมมือกับทาง Disney โดยขายสินค้า Collection ดังๆ อย่าง Zootopia อีกทั้งยังมี Collection ของ Harry Potter

มุมมองทางเทคนิคระยะสั้น หากราคาไม่หลุดแนวรับ HKD184.7 ราคาหุ้นอาจมีการปรับตัวขึ้นได้จาก Pattern Bullish Divergence



Analyst

Recommendation

44

BUY

3

HOLD

1

SELL

 +  
Research  
Division

 กราสร เตียรพปารโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075385

 ธนภักดิ์ สัจจนมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

 ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เป็นคำแนะนำจากบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์  
ข้อมูลเหล่านี้ไม่ได้เป็นการเสนอแนะหรือการให้คำแนะนำใดๆ และไม่ได้เป็นการรับประกันผลตอบแทน  
หลักทรัพย์หรือการลงทุนใดๆ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้ลงทุน ไม่ควรพิจารณาจากข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เพียงอย่างเดียว  
การบริการของนักลงทุนผู้ถือหุ้นไม่ได้รวมถึงการให้คำแนะนำใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถทำได้